



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA,  
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN TINGKAT INFLASI  
TERDAHAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2014)**

Diajukan Oleh :  
**DEWI RATNAWATI**  
NIM. 2012-12-158

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2017**



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA,  
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN TINGKAT INFLASI  
TERDAHAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2014)**

Skripsi ini telah diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang  
pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :  
**DEWI RATNAWATI**  
NIM. 2012-12-158

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2017**

## HALAMAN PENGESAHAN

### **PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN TINGKAT INFLASI TERDAHAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**


**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2011-2014)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

Kudus,.....2017.



Mengetahui,

Ketua Program Studi

  
Hj. Sri Mulyani, SEI, M.Si  
NIDN. 0611018202


Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

  
  
Dr. H. Mochamad Edris, Drs.MM  
NIDN. 0618066201

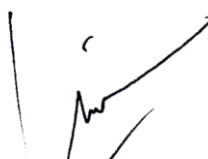
Mengetahui,

Dosen Pembimbing I

  
Ashari, SE. M.Si, CA, CPA  
NIDN. 0608127602

Mengetahui,

Pembimbing II

  
Nafiyah Inayati Zahro, SE. M.Si  
NIDN. 0603088501

## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

### **PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR KTIVA, PERTUMBUHAN PENJULAN DAN TINGKAT INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2014**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

DEWI RATNAWATI

NIM : 201212158

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Sabtu tanggal 11 Febuari  
2017 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Tim Penguji

Penguji I

Ashari, SE, M.Si, Ak, CA, CPA

NIDN. 0608127602

Penguji II

Dwi Soegiarto, SE, MM

NIDN. 0620117103

Penguji III

Aprilia Whetyningtyas, SE,M.Si

NIDN. 0607048403

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Ir. M. Mohammad Edris, Drs, MM

NIDN. 0618066201



## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dewi Ratnawati

NIM : 2012-12-158

Jurusan / Program Studi : Akuntansi

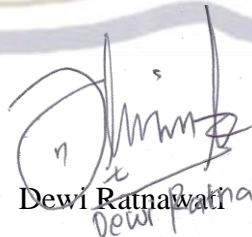
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, .....2017

Yang membuat pernyataan



Dewi Ratnawati

NIM. 2012-12-158

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

“Barang siapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri”

(QS Al-Ankabut [29]:6)

“Allah mencintai pekerjaan yang apabila bekerja ia menyelesaikannya dengan baik”.

(HR. Thabrani)

Bahwa Allah tidak membebani seorang diluar kemampuannya”

(QS. Al-Baqarah: 286)

### PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT Yang Maha Pengasih dan  
Maha Penyayang,  
Karya ini kupersembahkan kepada:

Bapak & Ibu, yang selalu memberikan cinta dan kasih,  
dukungan, dan doa.

Keluarga tercinta Arif, Niken dan Uly yang selalu  
memberikan semangat, doa dan motivasi.

Seluruh keluarga besar,  
Sahabat-sahabat dan Almamater tercinta jurusan  
Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Muria Kudus

## KATA PENGANTAR



Segala puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul :“PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN TINGKAT INFLASI DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014)” guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Pada kesempatan ini, atas bimbingan, dorongan dan bantuan dari Bapa/Ibu dosen serta keramahan dan ketulusan hati dari banyak pihak, sangat membantu terselesaikannya penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan rasa terimakasih kepada :

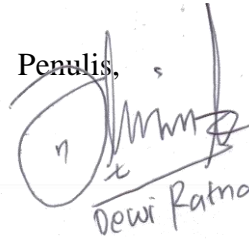
1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs.MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Hj.Sri Mulyani, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

3. Bapak Ashari, SE, M.Si, CA, CPA selaku Dosen Pembimbing I yang penuh kesabaran memberikan bimbingan dan pengarahan selama penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Nafi' Inayati Zahro, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan dan pengarahan selama penyusunan skripsi ini.
5. Bapak ibu dosen dan staf pengajar difakultas Ekonomi program studi Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal berbagai ilmu pengetahuan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu tercinta, terima kasih buat doa dan kepercayaan yang telah diberikan, dewik akan berusaha melakukan yang terbaik untuk membanggakan kalian.
7. Adikku tercinta, niken terima kasih karena selalu menemani berkeluh kesah.
8. Teman dekatku mukhammad arif wicaksono,ST yang selalu membantu dan memberi pengarahan untuk menyusun skripsi ini,
9. Adik kecilku tercinta ully yang selalu menghiburku dalam kesulitan menyusun skripsi ini.
10. Sobat-sobatku seperjuanganku Istia, Rista, Indah dan Umi terima kasih selalu ada disaat suka dan duka tanpa kalian mungkin aku nggak akan bisa seperti ini.
11. Teman-teman seperjuangan progdi akuntansi C fakultas ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah mencerikan hari-hariku takkan pernah bias kulupakan, tetap semangat dan jangan pernah menyerah meraih masa depan.
12. Dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebut satu per satu.



Dengan segala keterbatasan yang dimiliki dalam penelitian skripsi ini, peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kesalahan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk perbaikan skripsi ini.

Penulis,



Dewi Ratnawati



## **ABSTRACT**

*This study aimed to analyze the effect of profitability, asset structure, sales growth and the inflation rate to the stock price with the capital structure as an intervening variable empirical study on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. The research period starting in 2011-2014 (4 years). This study uses purposive sampling. The population of manufacturing companies are 146 companies with a total sample is 156 companies manufacturing and testing hypotheses using multiple linear regression analysis and expanded with path analysis.*

*The results showed: (1) profitability (ROE) negatively affect the capital structure, (2) The structure of assets has no effect on the capital structure, (3) Sales growth positive effect on the capital structure, (4) The inflation rate has no effect on the capital structure, (5) Profitability (ROE) positive effect on stock prices, (6) the structure of assets negatively affect the stock price, (7) sales growth has no effect on stock prices, (8) the inflation rate did not affect the stock price, (9) structures capital negatively affect the stock price.*

*Keywords: Profitability, Asset Structure, Sales Growth, Inflation, Capital Structure, Stock Price*

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, pertumbuhan penjualan dan tingkat inflasi terhadap harga saham dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian dimulai dari tahun 2011-2014 (4 tahun). Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Populasi dari perusahaan manufaktur adalah 146 perusahaan dengan jumlah sampel penelitian adalah 156 perusahaan manufaktur dan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda dan diperluas dengan analisis jalur.

Hasil penelitian menunjukkan: (1) Profitabilitas (ROE) berpengaruh negatif terhadap struktur modal, (2) Struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal, (3) Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal, (4) Tingkat inflasi tidak berpengaruh terhadap struktur modal, (5) Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif terhadap harga saham, (6) Struktur aktiva berpengaruh negatif terhadap harga saham, (7) Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap harga saham, (8) tingkat inflasi tidak berpengaruh terhadap harga saham, (9) Struktur modal berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Kata kunci : Profitabilitas, Struktur Aktiva, Penjualan, Inflasi, Modal, Saham

## DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL.....                                  | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                             | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI . ....                   | iii  |
| PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI . ....              | iv   |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN . ....                        | v    |
| KATA PENGANTAR . ....                               | vi   |
| ABSTRACT.....                                       | ix   |
| ABSTRAKSI . ....                                    | x    |
| DAFTAR ISI.....                                     | xi   |
| DAFTAR TABEL.....                                   | xv   |
| DAFTAR GAMBAR .....                                 | xvi  |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                | xvii |
| BAB I PENDAHULUAN . ....                            | 1    |
| 1.1 Latar Belakang Masalah.....                     | 1    |
| 1.2 Ruang Lingkup.....                              | 6    |
| 1.3 Rumusan Masalah .....                           | 6    |
| 1.4 Tujuan Penelitian .....                         | 8    |
| 1.5 Kegunaan Penelitian.....                        | 9    |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....                        | 11   |
| 2.1 Landasan Teori.....                             | 11   |
| 2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) ..... | 11   |
| 2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> )..... | 12   |
| 2.1.3 Teori Ekonomi Makro .....                     | 13   |
| 2.1.4 Harga Saham .....                             | 14   |
| 2.1.5 Profitabilitas .....                          | 15   |
| 2.1.6 Struktur Aktiva.....                          | 16   |
| 2.1.7 Pertumbuhan Penjualan.....                    | 17   |



|  |           |
|--|-----------|
| 2.1.8 Tingkat Inflasi .....  | 18        |
| 2.1.9 Struktur Modal .....   | 19        |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....   | 21        |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....   | 23        |
| 2.4 Hipotesis.....   | 24        |
| 2.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....   | 24        |
| 2.4.2 Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal .....   | 26        |
| 2.4.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal .....   | 27        |
| 2.4.4 Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Struktur Modal.....  | 28        |
| 2.4.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham .....   | 29        |
| 2.4.6 Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Harga Saham .....  | 30        |
| 2.4.7 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham .....  | 31        |
| 2.4.8 Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Harga Saham.....   | 32        |
| 2.4.9 Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham.....  | 34        |
| 2.4.10 Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan<br>dan Tingkat Inflasi terhadap Harga Saham melalui Struktur<br>Modal ..... | 36        |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>  | <b>39</b> |
| 3.1 Rancangan Penelitian .....   | 39        |
| 3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....  | 39        |
| 3.2.1 Variabel Penelitian .....  | 39        |
| 3.2.1.1 Variabel Dependen .....  | 39        |
| 3.2.1.2 Variabel Independen.....   | 40        |
| 3.2.1.3 Variabel <i>Intervening</i> .....  | 40        |
| 3.2.2 Definisi Operasional Variabel.....   | 40        |
| 3.2.2.1 Harga Saham.....   | 40        |
| 3.2.2.2 Profitabilitas.....  | 41        |
| 3.2.2.3 Struktur Aktiva .....  | 42        |
| 3.2.2.4 Pertumbuhan Penjualan .....  | 43        |
| 3.2.2.5 Tingkat Inflasi.....   | 43        |

|  |    |
|--|----|
| 3.2.2.6 Struktur Modal.....  | 44 |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data .....  | 44 |
| 3.4 Populasi dan Sampel .....  | 44 |
| 3.5 Pengumpulan Data .....   | 46 |
| 3.6 Pengolahan Data.....   | 46 |
| 3.7 Analisa Data .....   | 46 |
| <br>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....   | 52 |
| 4.1 Objek Penelitian .....   | 52 |
| 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....  | 53 |
| 4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik .....  | 55 |
| 4.3.1. Uji Normalitas .....  | 55 |
| 4.3.2 Uji Multikolinearitas .....  | 56 |
| 4.3.3 Uji Autokorelasi .....   | 57 |
| 4.3.4 Uji Heteroskedastisitas .....  | 58 |
| 4.3.5 Analisis Jalur .....   | 59 |
| 4.4.4. Uji t .....   | 63 |
| 4.4 Pembahasan .....   | 66 |
| 4.5.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....   | 66 |
| 4.5.2. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal .....  | 67 |
| 4.5.3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal .....  | 68 |
| 4.5.4. Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Struktur Modal .....  | 69 |
| 4.5.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham .....  | 70 |
| 4.5.6. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Harga Saham .....   | 71 |
| 4.5.7. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham .....   | 72 |
| 4.5.8. Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Harga Saham .....   | 73 |
| 4.5.9. Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham .....  | 74 |
| 4.5.10. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan<br>Penjualan dan tingkat inflasi terhadap harga saham melalui<br>struktur modal..... | 75 |

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....   | 77 |
| 5.1. Kesimpulan .....              | 77 |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian ..... | 79 |
| 5.3. Saran .....                   | 80 |
| DAFTAR PUSTAKA .....               |    |
| LAMPIRAN .....                     | 88 |



## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| 2.1. Penelitian Terdahulu .....                              | 21 |
| 4.1. Prosedur dan Hasil Pemilihan Sampel Perusahaan .....    | 52 |
| 4.2. Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian ..... | 53 |
| 4.3. Uji Multikolinearitas .....                             | 57 |
| 4.4. Uji Autokorelasi .....                                  | 58 |
| 4.5. Uji Glejser .....                                       | 59 |
| 4.6. Analisis Jalur.....                                     | 60 |
| 4.7. Uji t .....   | 63 |





## DAFTAR GAMBAR

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 2.1. Kerangka Pemikiran .....      | 24 |
| 4.1. Hasil Uji Normalitas .....    | 56 |
| 4.2. Uji Heteroskedastisitas ..... | 58 |
| 4.3. Analisis Jalur .....          | 60 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|   |    |
|---|----|
| 1. Lampiran Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Populasi . . . . .         | 89 |
| 2. Lampiran Perusahaan yang Menjadi Sampel . . . . .                      | 93 |
| 3. Lampiran Data Tabulasi Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2014 . . . . . | 95 |
| 4. Lampiran Data Hasil Olah Data . . . . .                                | 99 |

